



Value and Risk mantuvo las calificaciones del FIC Abierto Alianza Administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

Bogotá D.C., 15 de febrero de 2023. Value and Risk mantuvo las calificaciones **F-AAA** al Riesgo de Crédito, **VrM 2** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto Alianza**, administrado por **Alianza Fiduciaria S.A.**

La calificación **F-AAA** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo presenta la mayor seguridad, cuenta con la máxima capacidad de conservar el capital invertido y la mínima exposición al riesgo, debido a su calidad crediticia. La calificación **VrM 2** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo de inversión es baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado. Sin embargo, la vulnerabilidad es mayor que aquellos fondos de inversión con la mejor categoría de calificación. La calificación **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo presenta una sólida posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de liquidez. De otra parte, la calificación **1+** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores. Adicionalmente, para las categorías entre 1 y 3, **Value and Risk** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Alianza es un vehículo de inversión dirigido a personas naturales, jurídicas o fideicomisos que requieren un portafolio a la vista, de bajo riesgo y conservador. Su estrategia se enfoca en la adquisición de títulos de renta fija de corta y mediana duración, con niveles de liquidez que aseguren la preservación del capital de los inversionistas.

Aspectos que sustentan la calificación F-AAA (Triple A) asignada al riesgo de crédito:

- La calidad crediticia de los títulos que conforman el portafolio, pues para noviembre de 2022 el 96,91% (+9,36 p.p.) de las inversiones ostentaban la máxima calificación, seguidos de riesgo Nación y aquellos que no requieren ser calificados, los cuales promediaron 4,32% y 1,05% durante el último año, respectivamente.
- Respecto a los emisores, y de acuerdo con la distribución por tipo de inversión, el FIC mantiene una alta concentración en activos emitidos por el sector financiero, con participación promedio de 94,95% (+4,36 p.p.), principalmente en bancos (85,57%). Entidades que se caracterizan por su calidad crediticia y holgados márgenes de solvencia. **Value and Risk** pondera la calidad crediticia de las inversiones y sus emisores, así como la disposición de recursos líquidos, aspectos que reducen el riesgo de incumplimiento y le permiten cubrir sus obligaciones ante posibles redenciones de los adherentes.
- El FIC presenta un Credit VaR calculado por la Calificadora (al 99% de confianza) de 0,285% (-0,01 p.p.) que refleja una baja probabilidad de pérdida, similar al promedio anual (0,289%) y al observado en sus pares (0,286%).

Aspectos que sustentan la calificación VrM 2 al Riesgo de mercado:

- En el último año, en línea con las expectativas de crecimiento de las tasas de interés e indicadores de referencia, así como con la estrategia planteada por el Administrador, el FIC redujo las inversiones en tasa fija hasta el 24,38% (-14,27%). En contraste, aumentó la participación de títulos indexados al IBR e IPC, los cuales promediaron 20,66% (+9,78 p.p.) y 15,88% (+0,39 p.p.) respectivamente.
- Por su parte, y ante la volatilidad generada por el efecto inflacionario y la implementación del Coeficiente de Fondo Estable Neto (CFEN), en el periodo de análisis el gestor propendió por reducir la duración del portafolio. De esta manera, aumentó la participación de títulos con vencimientos inferiores a un año hasta 51,02% (+10,14 p.p.) y aquellos con plazos superiores se redujeron de 30,78% en noviembre de 2021 a 16,41% a la fecha de corte.
- Así, el VaR regulatorio se situó en \$23.243 millones (+1,79%), monto que representó el 0,45% del portafolio. Adicionalmente, el VaR calculado por **Value and Risk** cerró en 0,29%, superior al registrado en noviembre de 2021 (0,23%), aunque inferior al promedio del último año (0,31%) y al de sus comparables (0,35%).



- Para la Calificadora, la composición del portafolio se alinea con el perfil del Fondo y las estrategias de inversión aplicadas durante el último año. Lo anterior, en beneficio de los niveles de liquidez, así como la reducción de la duración y una menor exposición en títulos de tasa fija, aspectos que mitigan el riesgo generado por el comportamiento del mercado.

*Aspectos que sustentan la calificación **Bajo** al Riesgo de Liquidez:*

- Su adecuada posición de liquidez, reflejado en la participación media del 35,34% de las cuentas a la vista (promedio 2021: 32,10%), así como la distribución de los adherentes, concentrados en fideicomisos (78%), que favorece la gestión y planeación del FIC para atender los retiros, aspectos que benefician la disposición de recursos ante requerimientos de los inversionistas y obligaciones con terceros.
- Por otro lado, el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) estimado por **Value and Risk** cerró en 14,70%, similar al observado en noviembre de 2021 (12,44%) e inferior al promedio de los últimos doce meses (18,63%). En tanto que, el IRL normativo reportado por la Sociedad se situó en 3,35x (-0,50x), con una holgada cobertura sobre el Máximo Retiro Probable, frente al mínimo de 1x.
- Para **Value and Risk**, la calidad de los títulos que componen el portafolio, aunada a los niveles de disponible, las coberturas de este sobre posibles materializaciones de retiros y una adecuada diversificación de adherentes, da cuenta de la capacidad del FIC para dar cumplimiento a sus obligaciones contractuales. Sumado a lo anterior, sobresalen las sólidas prácticas para la gestión de este tipo de riesgo que incluyen un modelo para determinar los límites mínimos de liquidez en diferentes horizontes de tiempo y mercado.

*Aspectos que sustentan la calificación **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional:*

- El respaldo patrimonial y corporativo de Australis Inversiones del Pacífico S.L. y la Organización Delima S.A., así como las sinergias desarrolladas con Alianza Valores S.A., en temas comerciales, operativos, de riesgos, tecnología y canales de atención, para su posicionamiento en el mercado.
- Robusto gobierno corporativo, con la existencia de cuerpos colegiados de decisión, con participación de miembros de la Junta Directiva, en favor de la transparencia de la operación y la mitigación de conflictos de interés.
- Amplia experiencia y trayectoria de los principales directivos y gestores del portafolio, los cuales dan cumplimiento al deber de idoneidad técnica y profesional del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).
- Permanente actualización de las políticas y procesos, acorde con las recomendaciones de los órganos de vigilancia y control, con el fin de acoplarse a la normatividad vigente y mejores estándares del mercado.
- Sólidos Sistemas de Administración de Riesgos (SARs) para identificar, medir y controlar los riesgos a los que se expone en el desarrollo de su operación, en permanente mejora y actualización.
- Robusto proceso de inversión como principal fortaleza, con la existencia de diversas metodologías para la toma de decisiones de inversión, un área de investigaciones económicas, y mecanismos de seguimiento y control para el monitoreo de los resultados de los diversos portafolios.
- Una infraestructura tecnológica fundamentada en sistemas de información, modelos de análisis de mercado y desarrollos tecnológicos, en beneficio de la automatización y la eficiencia de la operación.
- Amplio y diversificado portafolio de productos de inversión, con aspectos diferenciadores en el mercado y que se configuran como adecuadas alternativas ante escenarios de alta incertidumbre y volatilidad de mercado.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [\[PDF\]](#) que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.
Mayor información: prensa@vriskr.com



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.